

## Noter tidslinje 1. Carnegietvisterna - kronologi över händelser

De följande noteringarna syftar till att på ett objektivt sätt förklara och utveckla en del av de händelser som antecknats i tidslinjen.

- (i) DCCo förvärvar det medarbetarägda företaget Max Matthiessen

Priset vid förvärvet var 856 miljoner kronor. Betalning skedde genom nyemitterade DCCo-aktier motsvarande 7,8 % av kapitalet och rösterna i DCCo. Drygt 6 miljoner aktier i DCCo emitterades till en kurs om drygt 141 kr per aktie. De medarbetare på MM som sålde aktier i MM blev istället delägare i DCCo. De hade inte rätt att sälja sina DCCo-aktier förrän efter tre år.

- (ii) Tradingskandalen i CIB offentliggörs den 8 maj 2007

DCCo-aktien föll ca 8 procent dagen när beskedet lämnades och stängningskursen den 8 maj 2007 var 121,25 kronor. Tradingskandalen medförde att FI inledde ett tillsynsärende. (Den interna arbetsgrupp som sedermera tillsattes inom Carnegie fann att tradingresultatet hade överskattats med 630 miljoner kronor för åren 2005-2007.)

- (iii) FI:s beslut (varning jämte straffavgift) meddelas den 27 september 2007

FI gav CIB en varning och en straffavgift om 50 miljoner kronor, således den allvarligaste påföljden näst återkallelse av tillstånd. Grunden för beslutet var att banken, enligt FI, hade brustit i sin interna styrning och kontroll, vilket i sin tur innebar att banken saknade förmåga att hantera de risker som fanns i verksamheten. Mot bakgrund av den åtgärdsplan som banken presenterade ansåg FI att banken hade en god prognos för sin verksamhet. FI beslutade därför att inte återkalla bankens tillstånd, utan istället stanna vid en varning.

- (iv) Vid årsbokslutet den 31 december 2007 har CIB en balansomslutning överstigande 43 miljarder kronor och ett redovisat eget kapital om 2,3 miljarder kronor

Siffrorna kan jämföras med motsvarande siffror den 31 december 2008, då risken i verksamheten alltså avsevärt hade reducerats, se tidslinjen.

- (v) JP Morgan Chase köper Bear Stearns för 2 dollar per aktie mot att staten garanterar 30 miljarder dollar för förluster på dåliga tillgångar (siffrorna ändrades en vecka senare till 10 dollar respektive 29 miljarder dollar)

Händelsen utgör en del av den amerikanska och sedermera världsomfattande finanskrisen som bl.a. kom att kraftigt påverka samtliga de fem största amerikanska investmentbankerna. Finanskrisen startade i USA och den utlösande faktorn anses ha varit ökningen av kreditförluster på s.k. subprimelån, lån som ofta förekom som underliggande säkerheter i så kallade strukturerade produkter. I takt med ränteuppgångar i USA från 2002 till 2006 blev bostadslån dyrare och dyrare,

efterfrågan på bostäder sjönk och därmed även bostädernas värde. Under första halvåret 2007 kunde oväntat många subprimelåntagare inte längre möta sina betalningsförpliktelser. Flera bolåneinstitut ansökte om s.k. Chapter 11 (konkurs/företagsrekonstruktion) under 2007. Fastighetspriserna fortsatte att falla 2007. Ett ägarbyte avseende Bear Stearns hade inte varit möjligt utan statlig medverkan.

- (vi) CIB får allt svårare att refinansiera sig. Stockholmsbörsen faller kraftigt.

I takt med att räntorna gick upp och finanskrisen påverkade den s.k. interbankmarknaden försämrades CIB:s möjligheter att klara sitt likviditetsbehov. En stor del av CIB:s likviditet kom från rebelåning av värdepapper. Bankerna kom under denna period att ändra (försämra) villkoren för rebelåning avsevärt. CIB hade också problem med sin traditionella inlåning.

- (vii) Den amerikanska regeringens garantier visade sig otillräckliga och staten tar över ägandet av Fannie Mae och Freddie Mac

Finanskrisen fortsätter. Efter att flera mindre banker i USA gått i konkurs förstärkas Fannie Mae och Freddie Mac.

- (viii) Lehman Brothers ansöker om s.k. Chapter 11. USA:s största konkurs.

Finanskrisen fortsätter. Lehman Brothers får stora problem och bolagets aktiekurs sjunker i snabb takt. Efter att den amerikanska regeringen meddelat att man inte var beredd att ställa upp med några garantier drog sig alla potentiella köpare av Lehman Brothers ur, varför investmentbanken inte kunde räddas och konkursen var ett faktum. Konkursen skapade en våg av misstro långt utanför USA, varför likviditeten på penningmarknaderna världen över föll drastiskt. (Samma dag togs investmentbanken Merrill Lynch över av Bank of America och räddades därigenom.)

- (ix) Goldman Sachs och Morgan Stanley ansöker om att bli "vanliga affärsbanker"

Finanskrisen fortsätter. Anledningen till att Goldman Sachs och Morgan Stanley ansökte om att bli "vanliga affärsbanker" var att man ville få bättre tillgång till krediter från Federal Reserve.

- (x) TARP presenteras

Finanskrisen fortsätter. Troubled Assets Relief Program instiftas i USA. Man ansåg att man inte längre kunde hantera kriser så *ad hoc* mässigt som man dittills hade gjort.

- (xi) Task force bildas

Finanskrisen fortsätter och länder i Europa förbereder sig för att kunna hantera kommande problem. En särskild s.k. Task force tillskapas under Finansdepartementet i Sverige.

- (xii) Beslut i DCCo:s/CIB:s styrelse om nedskrivningar om 1.052 miljoner kronor i Q3-rapporten. Beslut om aktieägartillskott om 474 miljoner kronor, som dock aldrig har inbetalats. DCCo-aktiens stängningskurs är 44,10 kronor innan rapporten offentliggörs.

Nedskrivningsbeslut fattas. 1 miljard kronor av nedskrivningen avser det största kreditengagemanget. För att klara av att göra nedskrivningen måste nytt kapital skjutas till. DCCo beslutar om ett aktieägartillskott.

- (xiii) Q3-rapporten offentliggörs. DCCo-aktiens stängningskurs är 29 kronor.

Rapporten är en stor besvikelse och det blir tydligt för aktiemarknaden att det finns problem i CIB:s balansräkning. Aktien faller kraftigt.

- (xiv) CIB ansöker om ytterligare likviditetsstöd från RB. Låneramen utvidgas till 5 miljarder kronor den 28 oktober. 2,4 miljarder kronor utnyttjas. DCCo-aktiens stängningskurs är 12,05 kronor.

DCCo-aktien faller kraftigt på beskederna att CIB tvingats vända sig till centralbanken för likviditetsstöd.

Stödlagen antas.

Riksgälden blir därefter stödmyndighet enligt Stödlagen. Riksgälden gör bedömningen att Carnegie är systemviktigt och funderar på olika lösningar att ge stöd till CIB om FI skulle besluta att återkalla CIB:s tillstånd för att värna den finansiella systemstabiliteten.

- (xv) DCCo-aktiens stängningskurs är 17,80 kronor.

Sista handelsdag för DCCo-aktien innan Riksgälden tar över panterna CIB och MM är den 7 november 2008 och stängningskursen är 17,80 kronor. Det är uppenbart att marknaden räknar med att CIB ska få behålla sitt tillstånd och att det statliga stödet inte ska dras in.

- (xvi) BöösEnblad approcherar DCCo. Arbetet med en privat strukturell lösning avslutas med dragning för FI den 9 november. Företrädesemission och riktad nyemission föreslås till teckningskurserna 5 kronor respektive 6 kronor.

BöösEnblad och rådgivaren Lenner & Partners approcherar DCCo under DCCo:s arbete med att hitta en ny ägare till hela DCCo. Förslaget är att få in nytt kapital och likviditet genom en tvådelad nyemission där Bure föreslås bli den nya storägaren. Emissionerna är fullt ut garanterade, men förutsätter bl.a. att CIB får behålla sina tillstånd. Kursen för den riktade nyemissionen är satt till omkring 1/3 av senast gällande börskurs. Någon annan lösning än denna tvådelade nyemissionslösning finns inte för att återkapitalisera CIB.

- (xvii) Finansinspektionen beslutar om återkallelse av CIB:s tillstånd. Riksgälden tar över ägandet av CIB och MM m.m.

Se separat tidslinje för händelser den 10 november 2008.

- (xviii) Värderingsbrev och värderingsrapporter avges av PwC och Lazard.

PwC värderade CIB och Lazard värderade MM. Avräkning sker i enlighet med låneavtal/pantavtal.

- (xix) CIB ingår avtal om visst moratorium med sin största kredittagares övriga kreditgivare

Det s.k. bankavtalet träffas varigenom CIB försökte förmå den största kredittagares övriga kreditgivare att samarbeta för att tillsammans rädda värden i bankernas kreditgivning till denne.

- (xx) Avtal undertecknas mellan Riksgälden och Altor/Bure

Riksgäldens försäljningsprocess avslutas genom att Altor/Bure förvärvar CIB och MM i två separata konkurrensutsatta försäljningsprocesser. Riksgälden får en garanterad köpeskilling om något mindre än vad man riskerat genom stödlånet. Parterna avtalar om en tilläggsköpeskilling avseende det största kreditengagemanget eftersom köparna inte ville betala för detta och Riksgälden måste göra åtagande att svara för den potentiella nedsidan i engagemanget. Altor/Bure gör upp med personalen om vinstdelning.

- (xxi) Uppgörelse med kredittagare

CIB träffar avtal med den största kredittagaren genom vilket dennes tillgångar tas över. Övertagandet sker med godkännande från kredittagarens övriga kreditgivare i enlighet med bankavtalet.

- (xxii) DCCo ansöker om prövning i Prövningsnämnden

(Se separat tidslinje)

- (xxiii) DCCo:s särskilde granskningsman, Lars Edlund, avger rapport

Rapporten presenteras för aktieägarna och vid DCCo:s årsstämma beslutas att inte bevilja den tidigare styrelsen och VD:n ansvarsfrihet.

- (xxiv) Riksgälden ansöker om stämning vid Stockholms tingsrätt

(Se separat tidslinje)